



MERCADOS GRANARIOS

Newsletter Semanal Gratuito para más de 50.000 suscriptores

Perspectivas de precios después del informe del USDA

Por Celina Mesquida - Director AgroEducacion

El reporte de diciembre es de los menos volátiles e interesantes del año y en esta ocasión los valores de producción de dicho país no han sido modificados, permaneciendo sin cambios con respecto a noviembre. Lo que sí podemos destacar son algunos cambios con respecto a la demanda y variaciones de producción de algunos países. El impacto de este informe en los precios fue neutral bajista y el mercado continuó con esa tendencia el resto de la semana.

En el caso del maíz la noticia más importante fue el recorte de stocks finales para Estados Unidos por debajo de lo que esperaba el mercado como consecuencia de un aumento en el uso total; gracias al incremento en el saldo exportable como así también en la demanda para etanol. A esta noticia hay que adicionarle que recientemente el Senado de USA anunció una propuesta de un proyecto de ley para eliminar totalmente el mandato de etanol. Muchos creen que esto quedaría sin efecto alguno sobre el mercado ya que la producción de etanol ha alcanzado o superado el nivel medio "necesario" en cada una de las últimas siete semanas, y los márgenes de etanol continúan siendo muy fuertes, mientras que las existencias siguen siendo históricamente bajas proporcionando incentivos para la producción. Pero, el propio titular del Senado se lee como bajista y lo cierto es que cada vez las noticias relacionadas a la obtención de energía a partir de alimentos cobran importancia y son tenidas en cuenta cada vez más.

Asimismo, la saga de rumores que han comenzado con los rechazos de maíz y DDG con hallazgos de MIR162 ayuda a confirmar que China quiere frenar de alguna manera la importación de alimentos baratos. En parte debido a su propia abundancia en la oferta de cultivos, fundamentando esto, la CNGOIC (China National Grain Oils Information Center) estima un aumento de 6% en la producción de este cereal, quedando en 217,77 mill de t mientras que el USDA lo estima en 211 mill de t y manteniendo sus importaciones en 7 mill.

Para Brasil y Argentina el USDA no evidencio cambios de producción con respecto al mes pasado, hay que destacar que Brasil lleva sembrada casi la totalidad de la siembra de primera y con dudas sobre el área cuanta área sembrará de safrinha.

Para la soja el reporte del USDA también recortó stocks finales en Estados Unidos de la mano del aumento en la demanda, aunque en este caso los inventarios reportados estuvieron levemente por debajo del rango esperado por los analistas. A pesar de que se expandió el saldo exportable de poroto y aumentó la molienda, los stocks quedaron en niveles bajos pero no al punto tal para que le

mercado se comporte de manera explosiva. La harina continúa siendo la estrella del complejo, y al analizar la hoja de balance de este subproducto se observa, mayor producción y mayor saldo exportable.

A la fecha USA lleva comprometido el 96% del saldo exportable de poroto y lo que nos preguntamos es si ya vimos el nivel máximo de demanda de China y cual será su comportamiento a seguir.

En cuanto a Sudamérica, el USDA estimó la cosecha de soja de Brasil en 88 mill de t., sin cambios respecto del mes pasado aunque la Conab habla de una cosecha record de 90 mill de t. y para Argentina el aumento en la estimación de producción fue de un millón de t, quedando en 54,5 mill de t. Pareciera que (clima mediante) se avecina una cosecha de gran tamaño. La pregunta sigue siendo, con qué rapidez se podrá conseguir que se embarque hacia los destinos que consumen?.

Aunque podemos verlo desde otro ángulo, también podemos argumentar que en Brasil ya existe un line up esperando para embarcar soja a mediados de enero y además, que ocurriría si el productor argentino tiene que vender gran parte de la soja en cosecha por cuestiones financieras?

Todo esto nos resume que los datos para seguir las próximas semanas serían, la caída de demanda de China por el Año Nuevo Lunar momento en el cual entran a consumir del 17/20% de su rebaño y como consecuencia menor demanda de alimentos. Otro factor a seguir es el clima en Sudamérica ya que sin noticias de esta índole se dificultaría ver un rally. El informe del USDA del mes de enero puede ser un informe en el cual se corrijan las producciones de USA, y no sería sorpresa ver correcciones de rendimientos por encima de los observados en noviembre.

Por todas estas razones conocer los márgenes y tomarlos con herramientas de coberturas flexibles parecería ser el camino mas adecuado.